

2.8 透过财政赤字看美国社会的核心问题

戳此加入学习付鹏的<黄金投资大师课>

2.8 透过财政赤字看美国社会的核心问题

V 见闻VIP

见闻 · 大师课

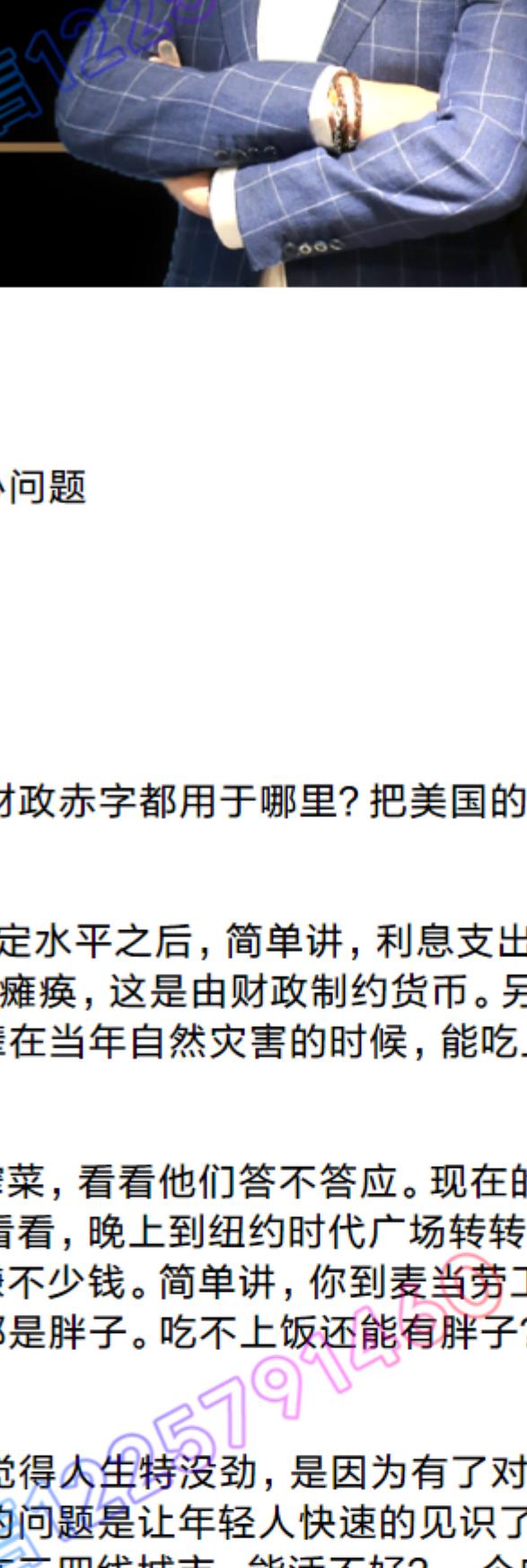
付鹏

东北证券首席经济学家

黄金大牛市 即将新高！

一堂课掌握分析框架与实战策略

限时特价·马上订阅 //



本期提要

- 1、通过分析美国经济、社会现状，认识美国核心问题

本期内容

各位华尔街见闻的用户和朋友，大家好，我是付鹏。

利率越来越低以后，需要更大规模的财政赤字，美国的财政赤字都用于哪里？把美国的财政赤字罗列一下，大家就知道美国政府究竟把钱花在哪了。

2008年之后，大家可以看看，美国政府债务规模达到一定水平之后，简单讲，利息支出占了绝大部分，这时你会发现没法加息，怎么加息？一加息，财政就瘫痪，这是由财政制约货币。另外一个层面，即便不打仗，老百姓的要求越来越高。大家想想父辈在当年自然灾害的时候，能吃上窝窝头都算是好日子了，更别想白面馒头了。

现在你问问年轻人，你说过点苦日子，吃点白面馒头、榨菜，看看他们答不答应。现在的贫穷是什么？黑人是真的吃不上饭吗？大家可以去美国的街边摊看看，晚上到纽约时代广场转转，那里有好多摆摊的，各种烧烤，当然都是墨西哥人在经营，一年能赚不少钱。简单讲，你到麦当劳工作，绝对不至于吃不上饭。只是你们会发现，富人都是瘦子，穷人都是胖子。吃不上饭还能有胖子？这是不对的。

所以真正的贫穷是人家吃龙虾，你吃小龙虾。所以后浪觉得人生特没劲，是因为有了对比。说实话，我觉得抖音确实应该封，它不光是精神性压榨，它更大的问题是让年轻人快速的见识了这个世界。你说现在每个月挣两三千块钱、三五千块钱，如果生活在三四线城市，能活不好？一个肉夹馍七块钱，一碗擀面皮五六块钱，物价不贵。当然现在抖音上的短视频都是让富人体验生活，看，没吃过擀面皮吧，这玩意好吃，带你体验一下。

但同时它也会让普通人体验富人生活。现在一台旧一点的奥拓，或者比亚迪的F0，5000块钱就能买下来，会有人买不起车吗？问题在于，你看看抖音里的兰博基尼，再看看自己家的F0，一对比你的心态就变了。

我们占据的资源，经过低利率的发展，是高度垄断的。低利率给予富人的结果是无穷尽的杠杆的增加。我们可以利用杠杆快速的去侵占长周期的现金流，就是我们经常讲的现金流折现。我通过低杠杆快速的让长周期现金流不断折现回来，垄断着各种资源，而资源是有限的，随着资源变得越来越有限，年轻人就将沦落为所谓的奴隶阶层。简单讲，够你吃、够你喝，但你想改变自己的人生，不可能。唯一的可能是通过技术性创新改变人生，如果在传统领域中，任何行业都没希望。

这就是美国的这段历史告诉我们的答案。但是美国体内债务能够维持源自什么？源自殖民地，大家可以这么简单理解。如果这个经济体没有殖民地，早就崩了。债务不断激增，名义利率不断下降，资产泡沫不断膨胀，简单讲，家里没有钱了。如果你不是信用之锚，早就崩了。它之所以没崩，是因为全球在向它提供给养，全球在支撑它的债务，这就是全球经济一体化下三级分工架构的真正框架。三级分工架构说好听的叫国际分工，说不好听的就叫新国际殖民地框架。

美国的末端，应该说从2008年金融危机开始暴露，也就是说这场房地产泡沫，成了美国重要的10年中拉大贫富差距的核心问题。2008年一崩掉，简单讲，无数的中产阶级落下去，底层阶级趴在地板上，这就是我们看到的整个社会的核心矛盾。

从2008年占领华尔街开始，美国并没有完全的吸取经验教训。简单讲，如果美国吸取经验教训，2008年金融危机以后，它应该快速做的事情还真不是奥巴马当时干的活。如果你是美国的高种族人群，现在看到这个核心的问题，你其实应该明白，2008年开始就应该干一件事情——重构。我就请问你，特朗普说奥巴马真的是因为政治性的原因吗？大家以为两党政治精英都眼瞎吗？

美国的核心问题，所有政治精英都看得非常明白。奥巴马在任时确实是一位温文儒雅的总统，但二战的时候英国需要的是丘吉尔，长得不咋的，但是够狠。所以美国从2008年开始就应该做的事情，拖到了2016年、2017年才开始做，而错过的这8年美国的情况继续恶化，这就是为什么这8年间耶伦的加息只加一点就上不去了。

大家去看美国经济数据的时候，会发现一个非常奇怪的现象，就是就业形势都这么紧张了，薪资就是不增长。所以单看经济数据，不看经济结构是不行的。2016年、2017年我多次往返美国的东西海岸。当时我发微博说，从西雅图坐火车到洛杉矶，从圣芭芭拉那一站开始，可以看到两个世界。铁路边、草丛里全是无家可归的人，这些人的标配就是一顶帐篷、一个油桶，天气变冷的时候，在油桶里面烧点木头取暖。

看到这些大家会想这是美国吗？整个一个非洲的难民营。但是再往下走一站，到海边的富人区的时候，纸醉金迷，差距太大了。这就是美国社会的缩影，问题是底层没有希望，没有工业就没有希望，没有生产就没有收入增长，服务业一点用都没有。

所以大家对于贫富、对于隐性通胀税的理解很关键，大家不要以为现在的贫富、剥削还和之前是一样的，它是不一样的。它导致的一个结果是，真正的剥削已经不再是通胀了，而是名义利率，但结果都一样，实际利率是你的购买力，大家明白吗？实际利率是购买力，而购买力不是指对粮食，而是指对资产的购买。

所以很简单，在名义利率推动实际利率下行的年代，拥有核心资产的人将变得越来越富有，没有核心资产的人将变得越来越穷。所以大家可以想想，我们的核心资产是什么？美国的核心资产是什么？掌握在少部分人手上的、供给有限的资产，这就是核心资产。

这就是本节课程的所有内容，谢谢大家。

- E N D -

大师课 · 付鹏 第三季

黄金投资思维特训

搭建FICC视角下的黄金投资方法论

一、黄金大师课概览与框架

1.1 黄金大师课概览

1.2 黄金大师课框架

二、资本市场的成熟化与投资启示

2.1 黄金历史价格走势复盘

2.2 黄金中观框架：实际利率

2.3 黄金：历史的天空回顾——隐形通货膨胀税

2.4 黄金：历史的天空回顾——石油危机与利率约束

2.5 黄金：历史的天空回顾——布雷顿森林体系崩溃

2.6 美国企业债务杠杆问题

2.7 美国财富的累积与分配

2.8 透过财政赤字看美国社会的核心问题

2.9 利率的终结导致美国社会阶层固化

三、黄金宏观分析框架与历史复盘

3.1 黄金宏观框架：债务与信用

3.2 透过美国四大部门杠杆看债务与信用

3.3 美国信用问题与债务货币化

3.4 日本和中国的四大部门杠杆

3.5 黄金分析框架与路径总结

四、黄金与其他资产的分析框架

4.1 黄金租赁利率

4.2 黄金与日元：套息交易下的反馈机制

4.3 黄金与其他资产的比价、传导关系

五、黄金交易层面的注意事项

5.1 黄金CFTC持仓分析

5.2 商品交易层面方法论上的思考

六、白银分析框架与交易策略

6.1 白银基本面分析的特殊性

6.2 商品的实货交易与风险对冲